SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 AÑO 18 Nº913



INVESTIGACION EXCLUSIVA Los bancos que subieron las tasas

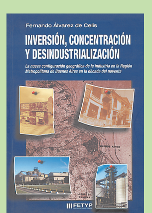
Los incorregibles

La crisis internacional fue aprovechada por varias de las más importantes entidades financieras para incrementar las tasas de interés de sus préstamos. Un informe del BCRA revela que los bancos que aplicaron una mayor restricción a sus líneas fueron los extranjeros. Este comportamiento ha redundado en un constante crecimiento de las utilidades de los bancos, que llegan hasta un 15 por ciento del Patrimonio, ganancia inimaginable teniendo en cuenta que el sistema había quebrado con el corralito.

Sumacero

el Libro

INVERSION, CONCENTRACION Y DESINDUSTRIALIZACION
Fernando Alvarez de Celis
Fundación Estado Trabajo y producción



En esta investigación el autor describe con precisión el proceso de inversiones ocurrido en la Región Metropolitana de Buenos Aires durante la década del '90. A partir de datos censales, se caracterizó el desarrollo industrial de la RMBA, señalando la evolución histórica del proceso industrial de los distintos partidos que la componen. Luego se profundizó en las inversiones industriales, a partir de su caracterización, el origen del capital, la concentración por rama de actividad y las etapas de estas inversiones, observando su distribución geográfica y los patrones resultantes de este proceso.

33 por ciento de los clientes de telefonía móvil descargó tonos o imágenes para su celular en los últimos doce meses, según un informe de la consultora *Prince & Cooke*. El 88 por ciento fueron **ringtones**, mientras el resto se dividió entre protectores de pantalla y wall papers. "Los servicios multimediales, incorporando en la lista todo lo que no es comunicaciones de voz, representan actualmente 28 por ciento de los ingresos de las operadoras", afirmó Pablo Tedesco, analista de la firma.

RanKinG

Los músicos que más ganaron
Junio 2006-junio 2007, en millones de dólares

	Monto
The Rolling Stones	88
Jay-Z	83
Madonna	72
Bon Jovi	67
Sir Elton John	53
Celine Dion	45
Tim McGraw	37
50 Cent	33
U2	30
P Diddy	23

Fuente: Revista Forbes.

EL CHISTE

Un paciente mayor necesitaba un trasplante de corazón y discutió sus opciones con el doctor, que le dijo: "Tenemos el corazón de tres posibles donantes; dígame cuál prefiere. El primero es un atleta joven y saludable que murió en un accidente automovilístico. El segundo es un empresario joven que nunca bebió ni fumó y murió en un asalto. El tercero es un abogado que murió luego de haber ejercido su profesión durante 30 años". Entonces el paciente contestó: "Tomaré el corazón del abogado". Luego de concretarse el trasplante el doctor le preguntó a su paciente por qué había elegido a ese donante. "Fue fácil. Quería un corazón que no hubiese sido usado", dijo el paciente.

la Posta

Tener solamente **teléfono celular**, y no disponer de línea fija, es una opción más habitual entre los hogares de menores recursos, según informó la consultora *LatinPanel Argentina*. En promedio, 9 de cada 10 hogares que eligen esta alternativa pertenecen a los niveles socioeconómicos bajo y marginal. La tendencia a preferir el uso exclusivo de celulares se profundiza en el Interior del país. Mientras que en el área de Capital Federal y el Gran Buenos Aires el 15 por ciento de los hogares son exclusivos de telefonía móvil, en el interior representan casi el doble (28,5 por ciento). En esta zona, además, existe una proporción más importante de hogares de niveles socioeconómicos medio y alto que adhieren a esta opción.

EL ACERTIJO

Se tienen diez sacos que contienen 10 monedas de plata cada uno, pero uno de los sacos tiene exclusivamente monedas falsas. Las monedas falsas lucen igual que las genuinas, pero pesan un gramo más o un gramo menos que las genuinas. Se cuenta con una balanza de un platillo, que permite leer el peso en gramos, y se conoce el peso de las monedas genuinas.

¿Cuál es el mínimo número de pesadas necesarias para determinar cuál es el saco que contiene las monedas falsas?

Respuesta: Una pesada es suficiente. Se toma 1 moneda del saco uno, 2 del saco dos, 3 del tres, etc. El peso debería ser 55x, donde x es el peso de las monedas genuinas. Si el peso real es 55x más 4, quiere decir que las monedas falsas son del saco cuatro y pesan 1 gramo más que las genuinas. Si el peso fuera 55x menos 8 quiere decir que las monedas falsas son del saco ocho y pesan 8 gramos menos que las verdaderas.

el Dato

Rusia acaba de presentar en el mercado el Sukhói Superjet-100, primer avión de pasajeros de nueva generación que construye desde la caída de la URSS. La nave competirá por el mercado mundial de vuelos regionales, el de mayor demanda en la actualidad. El SSJ tendrá un costo aproximado de 25 millones de dólares, un 15 por ciento menos que los aviones fabricados por la corporación brasileña Embraer. Embraer, que controla el 40 por ciento del sector de aviones de hasta 90 pasajeros, ocupa la tercera posición mundial en cuanto a pedidos, tras Boeing y Airbus.

¿Cuál Es

El sueldo promedio de los directores ejecutivos o **CEO** de las grandes compañías estadounidenses ascendió el año pasado a 10,8 millones de dólares. Es decir, 364 veces más que el de los empleados comunes, reveló un reciente estudio comparativo. Según la investigación elaborada por el *Institute for Policy Studies* y la *United for a Fair Economy*, en 2006 los empleados de tiempo completo y parcial ganaron en promedio 29.544 dólares, significativamente menos que los CEO.

Cursos & seminarios

La **Alianza Francesa** abrió la inscripción para el curso online *Francés en turismo*, destinado a profesionales que necesiten dominar el idioma en su actividad laboral y para el público en general. Informes: Av. Córdoba 946 Tel.: 4322-0068.

Los incorregibles

POR ROBERTO NAVARRO

La crisis financiera internacional precipitada tras la debacle de los préstamos hipotecarios de baja calidad en Estados Unidos encontró a Argentina mejor preparada respecto de los temblores financieros de los últimos años. El Banco Central controló el precio del dólar y la tasa de interés interbancaria, mientras que los ahorristas no corrieron a retirar sus depósitos de los bancos. Sin embargo, varias de las más importantes entidades financieras aprovecharon la oportunidad para incrementar las tasas de interés de sus préstamos. Los créditos hipotecarios subieron, en promedio, dos puntos porcentuales; los prendarios, tres puntos; y los personales, hasta siete puntos. El Banco Santander Río fue el que más ajustó al alza sus tasas, pero también lo hicieron fuerte el Hipotecario, el Francés y el Supervielle. Resulta evidente que los bancos aprovecharon la crisis para ampliar sus márgenes de ganancia. La banca pública, en cambio, mantuvo sus tasas. Un informe del Banco Central revela que en los últimos meses aumentaron medio punto el spread, que es la diferencia entre lo que cobran y lo que pagan por tomar dinero.

Durante agosto y septiembre, los dos meses en que más se hicieron sentir las turbulencias financieras con epicentro en los mercados maduros (Estados Unidos y Europa), el Banco Central salió a recomprar Lebac y Nobac (papeles de deuda emitidos por la autoridad monetaria) en el mercado secundario para inyectar liquidez en la plaza. A la vez, ofreció 1000 millones de pesos al 10 por ciento anual, fondos que los bancos sólo demandaron 13 millones, demostrando que no tenían problemas de liquidez. A pesar de esa situación de holgura monetaria, los bancos sobreactuaron la crisis, aprovechando para generar ganancias fáciles. Aún hoy los préstamos a empresas a un día, que desde hace un año estaban en el 12 por ciento, no bajan del 18 por ciento.

En los últimos dos meses los depósitos se incrementaron en 4000 millones de pesos, manteniendo el ritmo de crecimiento de los últimos dos años. Pero el sistema financiero

> **Ganancia:** Las utilidades llegan hasta un 15 por ciento del patrimonio, ganancia inimaginable teniendo en cuenta que el sistema había quebrado con el corralito.

redujo el rubro de préstamos a empresas en 1000 millones de pesos, argumentando que temía una corrida. Es decir que, como en otras oportunidades, y a pesar de una economía con avance del PBI y cierto orden de las cuentas públicas, los bancos volvieron a jugar en contra de un contexto de estabilidad, olvidando las traumáticas secuelas del corralito. Los bancos que aplicaron

LAS REGLAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Deficiente marco regulatorio

POR R. N.

De acuerdo al relevamiento realizado por este suplemento y confirmado por el Banco Central, el único banco que no aumentó sus tasas de interés durante los últimos dos meses fue el Nación. También el Nación con sus casi 700 sucursales es el único que tiene presencia en localidades de menos de 5000 habitantes. El viernes inauguró una filial en Las Brañas, Chaco, un pueblito sin presencia bancaria. Así se observa en la práctica el beneficio de resistir la presión del FMI para privatizarlo. Sin embargo, la actual administración no avanzó en el diseño de una nueva Ley de Entidades Financieras que modifique la que rige desde 1997, preparada por José Alfredo Martínez de Hoz.

Uno de los problemas del actual sistema es justamente la falta de sucursales en el interior. De las 3824 existentes, 2404 se concentran en la Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe. No existe regulación alguna que exija, como en otros países, una presencia mínima a lo largo del territorio nacional o por lo menos por provincia. Otra deficiencia del presente régimen es que no fija un porcentaje mínimo para cada tipo de préstamos. Por esa razón los bancos concentran la mayor cantidad de dinero en los créditos al consumo, que son de menor riesgo y mayor utilidad. Así, el sistema bancario no se ha transformado en el brazo financiero del aparato productivo. No financia la inversión; sólo el consumo.

Según un estudio del Observatorio Pyme de la Unión Industrial, sólo el 14 por ciento del capital utilizado por las pequeñas y medianas empresas tanto para invertir como para utilizar como capital de trabajo es financiado por los bancos. El resto del capital es propio o financiado por sus proveedores. Esas falencias y otras tienen que ver con la falta de regulación y con el rol que cumple el Banco Central.

La autoridad monetaria no tiene como único objetivo cuidar el valor de la moneda. Varios prestigiosos economistas nacionales e internacionales piensan que también es responsabilidad del BCRA el crecimiento y la política de pleno empleo. En la crisis financiera que se sintió fuerte en agosto y septiembre y que para muchos analistas aún no finalizó, el Central salió en resguardo de los bancos sin pedir nada a cambio. Les brindó dinero barato sin exigir que mantengan las tasas en línea con el nivel previo a la crisis. También les hizo ganar dinero fácil comprando Lebac y Nobac en el mercado secundario sin recibir de los bancos nada a cambio. En definitiva, con esta legislación y este sistema de regulación y control del BCRA, los bancos no acompañan con asistencia financiera al sector productivo y tampoco se inhiben de castigar a los deudores particulares, actuando como si la crisis del corralito no hubiese existido.

Tasas bancos

■ La crisis internacional fue aprovechada por varias de las más importantes entidades financieras para incrementar las tasas de interés de sus préstamos.

■ Un informe del Banco Central revela que en los últimos meses aumentaron medio punto el spread, que es la diferencia entre lo que cobran y lo que pagan por tomar dinero.

■ Los bancos que aplicaron una mayor restricción a sus líneas de crédito fueron los extranjeros.

■ Los bancos sostienen que la principal razón por la que subieron las tasas de sus préstamos fue que tuvieron que pagar más por los depósitos a plazo fijo.

Rafael Yohai



una mayor restricción a sus líneas de crédito fueron los extranjeros, que dispusieron sus excedentes para girarlos a sus casas matrices

Los bancos Francés, Río e Hipotecario subieron dos puntos porcentuales sus tasas para créditos hipotecarios. En un préstamo a 30 años por un monto de 30.000 dólares este aumento significa un incremento en las primeras cuotas de 200 pesos y una suba en el pago final del crédito de 25 mil pesos. En el caso del Banco Río aumentó la tasa de préstamos personales del 26,5 al 33,7 por ciento: poquito más de siete puntos. En un crédito a cinco años por 50 mil pesos, la cuota sube 150 pesos y el valor total a desembolsar, casi 8 mil pesos.

En el caso de los préstamos prendarios para la compra de vehículos se dio un caso similar. En ese mercado, los dos bancos que más incrementaron sus tasas fueron el Supervielle, al ajustarlo en cinco puntos porcentuales, y el HSBC Bank, en cuatro. Así, en un crédito para la compra de un vehículo de 20 mil pesos a 5 años, el cliente terminó pagando, en el Supervielle, 2000 pesos más y en el HSBC 1800 pesos más.

Los bancos sostienen que la principal razón por la que subieron las tasas de sus préstamos fue que tuvieron que pagar más por los depósitos a plazo fijo. Pidiendo reserva de su nombre, el director de un banco de primera línea se justificó ante **Cash**: "Hace tres meses pagábamos 7,5 por ciento de promedio entre plazos fijos pequeños, grandes, privados y públicos; hoy pagamos 9 por ciento. Ese es el motivo de la suba de tasas activas (créditos)". Sin embargo, **Cash** tuvo acceso a un estudio realizado por el Banco Central que revela que el sistema financiero privado sigue aumentando el spread (diferencia entre lo que paga y lo que cobra) desde 2005. En ese año el promedio de spread entre las entidades privadas era de 8,6 puntos porcentuales; en diciembre de 2006 había subido a 9,8. En la actualidad es de 10,3 puntos. En cambio, los bancos públicos bajaron desde diciembre de 2006 y hoy se ubica en 6,8, cuando antes era 7,9 puntos. Ese documento oficial colabora para que los funcionarios concluyan que los bancos privados aprovecharon la crisis para generar mayores ganancias.

En Europa y Estados Unidos la diferencia entre lo que un banco le cobra a un cliente y lo que le paga promedia tres puntos porcentuales. En Argentina ya llega a 10,5. A medida que el sistema se va consolidando –tanto por el crecimiento de depósitos y préstamos como por la fuerte caída de la morosidad–, los bancos privados aumentan el spread. Es decir que no sólo no trasladan su mayor productividad a su clientela, sino que le sacan aún más.

Este comportamiento ha redundado en un constante crecimiento de las utilidades de los últimos años. El Santander Río ganó 230 millones de pesos en 2006 y ya lleva ganados otros 146 millones en los primeros siete meses de 2007. El Francés consiguió utilidades por 180 millones de pesos el año pasado y otros 141 millones a julio de este año. El Hipotecario ganó 344 millones en 2006 y otros 144 millones hasta julio. El Citi, que había ganado 102 millones de pesos el año pasado, ya ganó 112 en los primeros siete meses de este año. Muchas de estas utilidades llegan hasta un 15 por ciento sobre el patrimonio, una ganancia inimaginable para esos mismos bancos teniendo en cuenta que el sistema había quebrado con el corralito.

A principios de los '90 había más de 400 entidades financieras y hoy no llegan a 100. Las primeras 20 manejan el 80 por ciento del mercado. Las crisis financieras, pero fundamentalmente la política llevada a cabo por el ex presidente del Banco Central Pedro Pou, que con sus excesivas exigencias dejó afuera a las entidades más pequeñas, concentraron el mercado. Por otra parte, la Ley de Entidades Financieras que rige es la legislada por el ex ministro de la última dictadura militar José Alfredo Martínez de Hoz, en 1977 *(ver nota aparte)*. Norma que aún regula un sistema financiero que prueba una vez más que los banqueros son incorregibles. C

La respuesta de las entidades a la crisis

Martín Hourest
economista de CTA

"La patria financiera sigue vivita y coleando"

"En primer lugar la estrategia que tuvo el Banco Central para afrontar la crisis financiera internacional tuvo como objetivo cuidar a los bancos. Lo que tenía que haber hecho, claramente, es lo que se hizo en el mundo desarrollado: salvaguardar el crédito. En ese momento había que cuidar la economía real, no sostener la rentabilidad del sistema. Los bancos restringieron por volumen y castigaron por precio, así perjudicaron a la economía y se protegieron ellos, con el aval del Banco Central. Esto deja al descubierto que en el nuevo set de ganadores posconvertibilidad también están los bancos. La patria financiera sigue vivita y coleando. Hay dos elementos interesantes a analizar. Se vuelve a verificar en la gran tenencia de deuda pública en el balance de los bancos, de la mano de los bonos Lebac y Nobac. Así se asocian en el negocio con el Estado. Un proceso de sintonía fina entre los bancos, el Banco Central y Hacienda. Y en paralelo a esto el endeudamiento de las provincias se va a convertir en nuevos negocios para el sistema financiero privado. Además, hay que ver cómo resolvió la crisis la Reserva Federal de los Estados Unidos y cómo se hizo acá. Ellos no priorizaron la ayuda a algunos bancos; bajaron la tasa: apostaron a bajar el riesgo sistémico. En Argentina, en vez de apostar a la baja de interés, se permitió que los bancos ajustaran mediante la restricción del crédito y la suba de tasas". C

Andrés Méndez y Gustavo Perilli
economistas de Finsoport

"El hilo se corta por lo más delgado"

"La rentabilidad en los bancos privados resultó más comprometida que la de las entidades públicas por la mayor contribución de los bonos en la formación de su resultado financiero neto. Desde el punto de vista de la estructura de fondeo, también los privados salieron 'más lastimados': cayeron los depósitos de familias y empresas en pesos, al tiempo que aumentó el fondeo minoritario del sector público. En este contexto, los créditos al sector privado en moneda local continuaron gozando de 'muy buena salud', particularmente en las operatorias vinculadas al consumo. Planteada así la ecuación, correspondería preguntarse: ¿qué harían las entidades privadas al ver que parte de sus activos se depreciaba (los títulos públicos), en su estructura de fondeo faltaba 'materia prima' (pesos) y sobraba demanda (créditos)? Una primera estrategia consistió en conseguir más insumos (fondos del BCRA) para abastecer a sus clientes. Pero el costo de oportunidad de pedirle un pase activo al BCRA (la tasa que retribuye a depósitos mayoristas) generaba desaliento. O sea que el funcionamiento del 'negocio' estaba garantizado. ¿Y la rentabilidad que se resignaba por los títulos y por el mayor costo de captación? La respuesta está a la vista: con un mercado de créditos a 'todo vapor' (y menos morosidad), los deudores deberían 'pagar los platos rotos' cuando el costo financiero de sus préstamos aumentó." C

POR EL AUTO

Préstamos Prendarios
Tasa Fija (máxima), en %

BANCO	Julio 2007	Septiembre 2007
SUPERVIELLE	25,0	30,0
HSBC BANK	20,0	24,0
INDUSTRIAL	22,0	s/d
NACION	19,9	19,9
CIUDAD	16,0	17,0
CREDICOOP	17,0	s/d
PATAGONIA	15,0	s/d
SANTANDER RIO	8,0	10,0
STANDARD BANK	9,5	s/d

Fuente: Elaboración propia, relevamiento de mercado.

POR AMOR AL CONSUMO

Préstamos Personales
T.N.A Fija (máxima), en %

BANCO	Julio 2007	Septiembre 2007
INDUSTRIAL	s/d	52,0
HIPOTECARIO	s/d	39,0
SUPERVIELLE	s/d	36,0
SANTANDER RIO	26,5	33,7
HSBC BANK	s/d	32,0
GALICIA	s/d	27,9
CITIBANK	s/d	26,9
ITAU	s/d	25,0
FRANCES	20,0	23,0
PATAGONIA	s/d	22,0
STANDARD BANK	s/d	21,5
CREDICOOP	s/d	21,0
CIUDAD	19,5	20,5
NACION	19,9	19,9

Fuente: Elaboración propia, relevamiento de mercado.

CLINK, CAJA

Resultados –en millones de pesos–

BANCO	Cierre 2006	Julio 2007
NACION	581,6	426,6
SANTANDER RIO	229,9	146,7
FRANCES	180,0	141,4
HIPOTECARIO	344,3	114,4
CITIBANK	104,9	112,0
PROVINCIA	140,9	98,6
CIUDAD	224,4	93,8
SUPERVIELLE	6,6	27,9
INDUSTRIAL	23,0	20,2
ITAU	19,4	8,3
CREDICOOP	115,3	7,7
GALICIA	126,2	34,3
HSBC	107,5	41,1
STANDARD BANK	56,3	117,6

Fuente: Elaboración propia, relevamiento de mercado.

POR LA CASA

Préstamos Hipotecarios
T.N.A Fija (máxima), en %

BANCO	Julio 2007	Septiembre 2007
ITAU	s/d	18,65
SANTANDER RIO	13,8	15,7
SUPERVIELLE	s/d	15,5
HIPOTECARIO	13,0	15,25
GALICIA	s/d	13,7
FRANCES	11,5	13,7
STANDARD BANK	s/d	13,5
HSBC BANK	s/d	13,5
CIUDAD	12,5	13,5
CREDICOOP	s/d	11,8
INDUSTRIAL	s/d	11,75
PATAGONIA	s/d	11,5
		Tasa variable
NACION	11,4	11,46

Fuente: Elaboración propia, relevamiento de mercado.

CONTADO

Provocación

Por Marcelo Zlotogwiazda

La Argentina arrastra una traumática historia de programas de ajuste para contener procesos inflacionarios. La lógica básica de la mayoría de esos planes era que los precios subían por un exceso de demanda debido a la emisión de dinero para cubrir el déficit fiscal, y por lo tanto era necesario ajustar las cuentas públicas con menor gasto y/o más impuestos.

Tan arraigado estaba el concepto del ajuste, que en el gobierno de la Alianza y sin problemas de inflación –es más, había deflación por la crisis– también se aplicaron medidas de ajuste fiscal en plena recesión con el supuesto objetivo de despertar confianza, bajar el riesgo país y estimular inversiones. El desastre es conocido.

Siguiendo el refrán que dice que quien sólo tiene un martillo lo único que ve son clavos, no hay duda de que en la Argentina hay demasiados economistas obsesivos por detectar motivos para un ajuste.

Por todo lo anterior es comprensible que haya otro grupo de economistas alérgicos a cualquier cosa que tenga algo en común con aquella manera de razonar, y que rechazan dogmáticamente toda posibilidad de que la inflación actual pueda tener entre sus causas la expansión del gasto público o un exceso de demanda en general.

Consideran que el solo hecho de plantearlo como hipótesis es una traición. Es un pecado de derecha. Es antipopular. No es algo admisible para la heterodoxia, la centroizquierda o lo progre.

Aunque su profesión no es la economía, la fiel expresión de ese maniqueísmo fue el presidente Kirchner, cuando hace diez días dijo que “es mentira que sea inflacionario el consumo interno”, como “dicen ciertos ortodoxos de la economía que quieren concentrar la riqueza”.

Al respecto, el economista Daniel Heymann apunta: “No es cierto que un fuerte aumento en el consumo genere inflación en cualquier caso, pero tampoco es cierto que una fuerte expansión de la demanda no sea inflacionaria en ningún caso”. El experto de la Cepal tiene “muy poca duda acerca de que el consumo está impulsando los precios”.

Heymann no puede ser encasillado en la ortodoxia.

Tampoco el ex viceministro Jorge Todesca. Al menos es lo que opina el ministro Miguel Peirano, quien lo convocó para integrar una comisión junto al grupo Fénix para elaborar un plan estratégico productivo. Dice Todesca: “Es obvio que un modelo que expande el consumo es en principio bueno porque muy probablemente mejora la distribución del ingreso y reduce la pobreza, pero hay veces que una demanda muy pujante genera desequilibrios que se traducen en inflación”. Esto último es lo que él cree que está ocurriendo ahora.



Heymann y Todesca no apelan a ninguna sofisticación. La ley de la oferta y la demanda tiene un montón de imperfecciones. Pero existe. Tanto como la inflación que niega Alberto Fernández.

A propósito del jefe de Gabinete, antes de esa disparatada negación había declarado con sensatez que “hay inflación porque la economía crece”. Y la economía crece, antes que nada, porque crece el consumo, que representa tres cuartas partes de la demanda agregada.

Por supuesto que, como explica el Presidente, hay “empresarios pícaros que quieren ganar un poquito más”, que muchos mercados están controlados por oligopolios, que además opera la fenomenal revalorización de las materias primas, y que todo lo anterior se encuadra, como siempre, en el marco de una puja distributiva.

¿Pero por qué cerrarse a evaluar que tal vez, quizás, en una de ésas, entre las causas de la aceleración inflacionaria también figure que el nivel de gasto público y consumo es demasiado para la capacidad de oferta de la economía?

Se podrá decir que el problema entonces es la falta de inversión, y por ende que el camino correcto pasa por aumentar la acumulación de capital y no desacelerar la demanda. Cabe entonces preguntar: ¿la tasa de ahorro privado y público da como para financiar un mayor nivel de inversión? ¿Si no alcanzara el ahorro, para agrandarlo no es acaso inexorable bajar el consumo?

El ex JP Morgan, ex presidente del Banco Central de este gobierno y actual economista preferido por Elisa Carrió, plantea que mejor que crecer a tasas chinas y con la inflación en alza es crecer al 6 por ciento con precios más tranquilos. ¿No es una disyuntiva que merece discutirse?

La economía argentina vive una situación inédita de fuerte crecimiento y aceleración de precios con superávit fiscal y sin presiones devaluatorias. Es razonable que la novedad desoriente.

Y en esos casos lo mejor es abrir la cabeza con provocaciones. C

zlotogwiazda@hotmail.com

Reportaje

recaudación

Claves

- “Sería posible realizar cambios sin disminuir la recaudación.”
- “Puede ser que no avancen en una reforma porque tengan temor de tocar a los sectores de poder.”
- “La planificación de una reforma debe ser independiente de la AFIP.”
- “El país no va a poder superar esta deformación estructural del sistema y revertir la polarización de la riqueza sin una reforma tributaria de fondo.”
- “También se necesita una reasignación del gasto de manera que sea realmente redistributivo.”



Salvador Treber: “Hay que eliminar la exención de Ganancias de las rentas financieras”.

EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y UNA REFORMA TRIBUTARIA

El poncho al revés

POR TOMAS LUKIN

Salvador Treber, uno de los tributaristas más importantes del país, sostiene que Ganancias, que es la herramienta redistributiva más poderosa en materia impositiva, está distorsionado.

Salvador Treber, profesor de posgrado de la Universidad Nacional de Córdoba y miembro del Plan Fénix, es uno de los máximos especialistas en el país en temas tributarios. Recibió a **Cash** en su casa de Córdoba y durante la entrevista enfatizó la urgente necesidad de encarar una reforma del sistema tributario.

Desde diversos sectores económicos, desde FIEL al Plan Fénix, sostienen, la necesidad de una reforma tributaria de fondo. ¿Por qué no se realiza?

–No puedo responder por qué no se lleva adelante. Se me ocurre plantear cuatro hipótesis. Primero, como la recaudación es buena, al igual que dicen los directores técnicos, “equipo que gana no se toca”. Sin embargo, sería posible realizar cambios sin disminuir la recaudación. La segunda posibilidad es que tengan temor de tocar a los sectores de poder. Una tercera alternativa sería que no sepan cómo hacerla o que no cuenten con los especialistas ni los métodos para llevarla adelante. La planificación de una reforma debe ser independiente de la AFIP. Debe estar a cargo de expertos y nunca de recaudadores, porque éstos tienden a modificar para facilitar la recaudación, que no es lo más importante desde el punto de la política tributaria. El país no va a poder superar esta deformación estructural del sistema y revertir la polarización de la riqueza sin una reforma tributaria de fondo y sin una reasignación del gasto de manera que sea realmente redistributivo.

¿Y la cuarta hipótesis?

–La cuarta sería que están de acuerdo con la estructura actual.

¿Cómo entiende la disminución en Ganancias para los trabajadores en relación de dependencia, que representa un costo fiscal de 1500 millones de pesos anuales?

–Esta es la segunda modificación: el año pasado permitieron que sean deducibles los viáticos y las compensaciones. Ambas fueron hechas a presión. Es un antecedente funesto. Sólo frente a la amenaza de los petroleros en el sur o de Moyano bloqueando empresas y rutas con camiones, el Gobierno actúa dejándose llevar por una extorsión.

Pero, ¿era necesaria esa modificación?

–Era indispensable, pero la modificación que se hizo es sólo un parche a presión. No es siquiera una actualización de parámetros. En algún sentido es una medida más injusta que antes. Ahora hasta 90 mil pesos no hay quita de los mínimos no imponibles, pero 90.001 tiene quita del 50 por ciento. En el impuesto a las Ganancias no puede haber escalones; tiene que ser progresivo. El que vive en un palacete de Olivos igual que el cartonero tiene un mínimo de gasto de comida, entonces el mínimo no imponible no puede ser eliminado. El mínimo no imponible siempre tiene que cubrir una canasta básica.

¿Cómo funciona el impuesto a las Ganancias en la Argentina?

–Tenemos puesto el poncho al revés. En casi todos los países del mundo entre 2/3 y 4/5 de la recaudación de Ganancias proviene de las personas físicas y el resto de las sociedades. El primero puede ser redistributivo, el segundo es perfectamente precalculable, entonces el empresario lo incorpora a sus costos. Así, el efecto es semejante al de un impuesto al consumidor. En la Argentina, el 79,3 por ciento de Ganancias se recauda en cabeza de las sociedades, y un 20,7 por ciento en las personas. En 2005 se recaudaron 5 mil millones en las personas y casi 20 mil millones de las sociedades. El impuesto a las Ganancias, que es la herramienta redistributiva más poderosa en materia tributaria, en la Argentina está distorsionado. Juega un rol redistributivo en una franja muy pequeña y esta franja está nutrida por lo que yo llamo “contribuyentes lilliputienses”, porque de 760 mil contribuyentes casi 400 mil están en ganancias gravadas hasta 30 mil pesos, y representan el 2,1 por ciento de la recaudación. ¿Qué sentido tiene? Si fueran racionales, toda esta gente quedaría fuera del pago y el costo tributario que esta exención generaría habría que cobrarlo con una escala progresiva en la cúspide.

¿Cuáles serían los principales puntos a tener en cuenta para realizar una reforma?

–Eliminar la exención de las rentas financieras y las operaciones de Bolsa. Establecer mínimos no imponibles y cargas de familia razonables y actualizables. Incorporar a la recaudación las utilidades provenientes de los dividendos de una sociedad, que hoy están exentos dentro del impuesto personal. Las SRL no pueden seguir siendo tratadas como sociedades de capital. Sería más razonable que existieran tasas diferenciadas para las grandes empresas y las pymes, como sucede en Canadá. Además hay que desgravar los bienes más significativos de la canasta familiar, no en un ciento por ciento sino llevarlo al 10,5 por ciento. Hay que aumentar la recaudación del impuesto a las Ganancias e ir disminuyendo la tasa general del IVA. C

ABYA-YALA Y LA DECLARACION DE LOS PUEBLOS INDIGENAS DE NACIONES UNIDAS

“Reparar la colonialidad”

POR NORMA GIARRACCA *

Esa Declaración aprobada el jueves 14 de septiembre pasado significa otro avance para revisar la actuación de los poderes coloniales.

“Los gobiernos de Abya-Yala son ancestrales y los gobiernos de los Estados son coloniales”, decían los pueblos indígenas el año pasado en Bolivia. El Abya-Yala es el nombre indígena de estos territorios americanos, invadidos y apropiados en el siglo XV por los europeos. América latina es una invención producto de ese mismo proceso colonial que día a día se revisa y revela en su cabal significado. Como dice en un reciente libro Walter Mignolo, “la idea de América no refiere sólo a un lugar sino a la capacidad del poder y el privilegio de enunciación que permiten imponer una idea inventada como *realidad*” (*La idea de América latina*).

La Declaración de las Naciones Unidas de los Derechos de los Pueblos Indígenas, aprobada el jueves 14 de septiembre pasado, significa otro avance para revisar toda esa gran equivocación y sufrimientos infligidos por los poderes coloniales ayer y hoy. Es una constante que todos aquellos con vocación de poder imperial (personal o societal) están dispuestos a apropiarse de territorios, pueblos y recursos naturales en nombre de cualquier “verdad revelada”: evangelización, modernidad, democracia, desarrollo, productividad, etcétera. Y en tal sentido no asombra que Estados Unidos junto a Nueva Zelanda, Australia y Canadá (todos con poblaciones indígenas y sede de empresas mineras) hayan votado en contra.

La Declaración es un avance en materia de condiciones de posibilidad de la autodeterminación política de los pueblos indígenas más allá de lo que establece el artículo 169 de la OIT. Consta de 46 artículos donde se refuerzan los derechos humanos universales, pero también los derechos sobre sus territorios. Es especialmente importante para nuestro país el artículo 10: “Los pueblos indígenas no serán desplazados por la fuerza de sus tierras o territorios. No se procederá a ningún traslado sin el consentimiento libre, previo e informado de los pueblos indígenas interesados, ni sin un acuerdo previo sobre una indemnización justa y equitativa y, siempre que sea posible, la opción del regreso”.

Pablo Piovano



Giarracca: “El Estado tiene una fuerte deuda con los pueblos originarios de este territorio”.

Naciones Unidas recomienda a los Estados la incorporación de esta Declaración a las legislaciones internas pues, si bien tiene status de legislación internacional, la reafirmación nacional es por demás importante. Históricamente, el Estado argentino tiene una fuerte deuda con los pueblos originarios de este territorio. Su fuerte impronta modernista, productivista, desarrollista y su pretensión europeizante le ha dificultado desde su formación una comprensión y actuación respetuosa y digna de la cuestión indígena.

En estos días, los desmontes, la expansión de la frontera agraria en el plano económico, así como el empobrecimiento subjetivo que esta cultura neoliberal logra en las personas –sólo escuchar las entrevistas a jóvenes argentinos en materia de discriminación para comprobarlo– conducen como sociedad a transitar por espacios ambiguos y cargados de tensiones en esta problemática. No obstante, los avances externos no pueden obviarse y de algún modo repercuten internamente.

Es así que en el nivel internacional con la Declaración se avanza en las tareas de procesar y reparar aquello que fue el lado oscuro de la modernidad: la colonialidad, la ignorante inferiorización de culturas y el despojo de sus territorios. Abya-Yala –o nuestra América en el decir de Martí– está aportando desde significativos pensamientos activos elementos dignos de difusión en estas tareas pendientes. Los pueblos de Bolivia, Ecuador, el México indígena, nuestros mapuches, kollas, wichís, guaraníes, dicen cosas muy importantes. Es cuestión de aprender humildemente a escucharlos y dialogar con ellos.

Votos: No asombra que Estados Unidos junto a Nueva Zelanda, Australia y Canadá (todos con poblaciones indígenas y sede de empresas mineras) hayan votado en contra.

* *Socióloga. Instituto Gino Germani. UBA.*

Tierra propiedad

 claves

- “Es una constante que todos aquellos con vocación de poder imperial están dispuestos a apropiarse de territorios, pueblos y recursos naturales en nombre de cualquier verdad revelada.”
- “Naciones Unidas recomienda a los Estados la incorporación de esta Declaración a las legislaciones internas.”
- “Es un avance en las condiciones para la autodeterminación política de los pueblos indígenas.”
- “La fuerte impronta modernista, productivista, desarrollista del Estado argentino, y su pretensión europeizante, le ha dificultado desde su formación una comprensión y actuación respetuosa y digna de la cuestión indígena.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Peajes y elecciones

Como el objeto de la ciencia económica es la realidad, el avance cognoscitivo de dicha ciencia está limitado por las restricciones de la realidad misma. El tiempo real jamás va del presente hacia el pasado. Sin embargo, ciertas combinaciones de comportamientos actuales permiten representar a escala real otros tantos comportamientos pretéritos. La sociedad feudal, por ejemplo, se caracterizó por el consumo excedente de los barones, que no tenía una contrapartida en el trabajo personal, sino en la aplicación de leyes o reglamentos inventados y puestos en vigor por los mismos barones, como una ley privada, o privilegio. El tema era cómo financiar su nivel de vida superior, y la respuesta fue la exacción a los viandantes. Según fueran las vías de comunicación, terrestres o acuáticas, en ellas se emplazaban servidores de los barones dotados de poder coercitivo para exigir contribuciones a los ocasionales viajeros que atravesaban por sus dominios. El gran estudioso del mercantilismo Eli F. Heckscher, cuenta que “desde la alta Edad Media los aranceles terrestres y fluviales fueron, con mínimas diferencias, tan gravosos en Francia como en Alemania. El Loire, en muchos respectos el equivalente francés del Rin, tenía, absoluta y relativamente, tantos puestos de peaje como el principal río alemán. En el siglo 14 entre Ruan y Nantes (600 kilómetros) había 74 puestos de peaje, uno cada 8 kilómetros, y hacia el fin de ese siglo y en la década del treinta del siguiente, subieron a 130. En el Ródano y el Sena los peajes eran el rubro más alto del costo del transporte fluvial. En tiempos de Enrique IV, un cargamento de sal valuado en 25 escudos, transportado entre Nantes y Nevers, sufría un recargo de peajes por 100 escudos”. Hoy, en época de elecciones, donde rige el sálvese quien pueda, un caso semejante se verifica en el conurbano bonaerense, donde grupos de tareas constituidos para la verificación técnica de vehículos, por motivos arbitrarios y antojadizos secuestran a los rodados. A mí me sucedió: alegando la falta de seguro del auto (cosa falsa), el mismo fue llevado a un descampado, a varios kilómetros de la municipalidad respectiva. Una vez en poder del rehén, y dada la extrema urgencia del propietario, fue fácil aplicarle una exacción desmedida por una infracción inexistente. Si tales barones forman la coalición gobernante, buen futuro nos espera.

Realidad e ilusionismo

Al filósofo popular francoargentino Charles Romuald Gardés (1890-1935) pertenece la célebre meditación (que él solía comunicar cantando): “No avivar giles, que después te hacen contra”. La misma parece inspirar a ciertos miembros de la “clase política”, quienes se distinguen entre los que piensan que los demás son giles, para imaginarse que no tienen contra, y los que piensan en convertir en giles a los demás, para reducir el peso de los contra. El político busca ganar adeptos o reducir contrarios mediante artificios o trucos que, antes que cambiar la realidad, producen una ilusión de realidad. Por ejemplo, en el juego entre los precios de mercado y los ingresos nominales de los ciudadanos, una suba de los salarios no tiene por qué representar una mejoría de bienestar. Puede tratarse no más que de una menor pérdida de bienestar. La enorme mayoría de argentinos nació y creció en una economía que ya venía siendo inflacionaria, y aprendió que **M** es meramente plata, y tiene relativamente poco que ver con bienes que satisfagan las necesidades de cada cual. **M** no se come, porque si se lo hiciera podría causar un grave desorden estomacal. **M** es algo que se entrega en el intercambio, a razón de **p** unidades del bien **P**, **q** unidades del bien **Q**, etcétera, donde **p**, **q**, etc. son los respectivos precios en dinero de una unidad del bien **P**, **Q**, etc. Cuántas unidades de **P** se compran con la cantidad de plata **M**, es **M/p**. Si en lugar de tener **M** tenemos el doble, **2M**, nuestro poder de compra no se duplica si el precio **p** pasa a ser **2p**. Más aun, nuestro poder de compra se achica, si pasamos a tener **2M** pero el precio **p** sube hasta **3p**. Por igual razón, si tenemos **2M** y alguien nos hace creer que el precio que subió a **3p** sólo subió hasta (1,5)**p**, ahí sí, el poder de compra de **2M** mejoró (exactamente un tercio, o 33 por ciento), pero sólo en nuestra imaginación. El mayor economista norteamericano del siglo 20, Irving Fisher, llamó “ilusión monetaria” a la “incapacidad de percibir que el dólar, o cualquier otra unidad monetaria [el peso, por ejemplo] puede aumentar o reducir su valor” (*The Money Illusion*, 1928, p. 4). Cualquiera sabe hoy que lo que significan unos pesos más no se mide por **M**, sino por lo que compran **M** pesos, es decir, **M/p**, aunque, para la autoridad monetaria, en tiempos de “recalentamiento”, antes que dar más **M**, es preferible hacer creer que **p** ha subido en una magnitud menor que la cifra percibida por la población.

- **Telecom** ofrecerá el servicio de Internet más rápido del mercado: Arnet 20 megas. Además, la velocidad mínima de conexión de banda ancha con abono será de 1 mega.

- **Camuzzi Gas Pampeana** comenzarán los trabajos para el tendido de la red de gas a la localidad de Sierra de los Padres. Las obras se iniciarán en aproximadamete un mes y requerirán una inversión de 5 millones de pesos.

- **Garantizar SGR** cumplió diez años en el mercado y acaba de firmar un convenio de cooperación con la Corporación Interamericana de Inversiones, del Grupo BID para atender a las pymes.

- La planta argentina de **Socotherm Americas** participará de una obra en Brasil. La operación de la filial local demandará 23 millones de dólares y consistirá en la provisión de un sistema de protección externo de polietileno.

- Las tasas de los préstamos personales para jubilados y pensionados otorgados por el **Banco Provincia de Buenos Aires** se mantendrán inalterables en el 18 por ciento anual.

- El **BBVA Banco Francés** obtuvo el Certificado Internacional de Calidad ISO 9001:2000 en el producto leasing.

LOS MERCADOS MUNDIALES SE ESTAN RECUPERANDO. BRASIL ES LA ESTRELLA

La Bolsa está dormida

POR CLAUDIO ZLOTNIK

A diferencia de la tendencia de veloz recuperación en otras plazas bursátiles, en especial la brasileña, en el recinto de Buenos Aires no se verifican aún síntomas firmes de mejora en las cotizaciones.

Guadalupe Lombardo



Desde el estallido de la crisis, la reducción de la capitalización bursátil alcanzó los 12 mil millones de pesos.

Los cimbronazos en los mercados internacionales dejaron golpeada a la Bolsa local. En el caso del panel de acciones, la reducción de la valuación de mercado de las empresas cotizantes alcanzó los 12 mil millones de pesos. Los bancos fueron los principales perdedores. Después de que la Reserva Federal (banca central estadounidense) bajara en medio punto la tasa de interés, los papeles recuperaron posiciones pero todavía siguen por debajo de la marca previa a las turbulencias. Panorama opuesto se registró en el mercado de Brasil: la Bolsa de San Pablo es una locomotora que ya alcanzó un nuevo record.

La capitalización bursátil se ubicó en 266.200 millones de pesos, según los precios de cierre del jueves pasado. Ese valor es inferior a los 278.200 millones que se contabilizaban el 23 de julio último, cuando se precipitó la crisis internacional. De acuerdo a un informe preparado por la consultora Research for Traders, entre dos compañías suman aproximadamente la mitad de ese monto: Tenaris (98.575 millones de pesos) e YPF (48.181 millones). En el tercer lugar figura Telecom, con 15.504 millones de pesos. Esta característica da cuenta no sólo de la enorme concentración del mercado bursátil doméstico, sino también de la economía en general.

Los más optimistas creen que ya pasó lo peor de la crisis porque la baja de la tasa internacional operó como un salvataje para los inversores, puesto que la Reserva Federal les puso así un piso provisorio a las cotizaciones. Aun con el quebranto de los últimos dos meses, la capitalización bursátil actual supera la de comienzos de año. En aquel momento ascendía a 245.536 millones de pesos, unos 20 mil millones de pesos menos que ahora.

Los bancos fueron los grandes perdedores por ese sacudón. No hubo distinciones entre banca local o extranjera. Algunos de ellos, como el Patagonia, registraron pérdidas superiores al 20 por ciento. En el caso de la entidad de los Stuart Milne, la pérdida desde fines de julio alcanza al 21,5 por ciento, y ahora tiene una capitalización bursátil de 2093 millones de pesos. El BBVA Banco Francés perdió 16,4 por ciento –870 millones de pesos, con una capitalización actual de 4431 millones–. El Hipotecario fue al que peor le fue. Su capitalización cayó un 25 por ciento (1095 millones) y ahora se encuentra en 3375 millones de pesos. El Río Santander perdió un 20,2 por ciento (1510 millones, a 5934 millones de pesos). En total, el sistema financiero registró en los últimos dos meses una reducción de mercado de 4991 millones de pesos. Suma que explica el 40 por ciento del quebranto bursátil total durante ese período.

La fuerte depreciación de los bonos de la deuda y de las Letras y Notas del Banco Central tiene relación directa con la corrida que sufrieron los papeles del sector. En ese contexto, los financistas volvieron a reclamar un salvataje al Estado. La reacción fue apurar una suba de las tasas de interés de sus créditos, que no volvieron a bajar a pesar de que el Banco Central puso a disposición abundante fondos (*ver nota de tapa de este suplemento*). De hecho, esa liquidez adicional logró una caída en las tasas de fondeo (call, Badlar), sin embargo todavía no retrocedieron las tasas de los préstamos.

ME JUEGO

JUAN DI SANTO analista de Puente Sociedad de Bolsa

Acciones I. A diferencia de lo que ocurre en otros mercados internacionales, en la Argentina se nota una demora en la toma de decisiones por parte de los inversores. Creo que es por la cautela que generan las próximas elecciones.
Acciones II. También creo que existe un optimismo mayor por la mejora en el contexto internacional. Se espera una baja adicional en la tasa de interés en los Estados Unidos.
Acciones III. Los papeles del sector bancario son los más retrasados, por lo que debe esperarse una recomposición. También ocurrirá lo mismo en el rubro eléctrico, ya que los operadores aguardan subas en las tarifas para los próximos meses.
Bonos. Tienen bastante terreno para recuperar porque fueron muy castigados durante la crisis internacional.
Recomendación. Me gustan los bonos de mediano plazo en dólares, como los Boden 2013 y 2015. También algunos títulos provinciales, como el Aconcagua, de Mendoza, que rinden entre 10 y 13 por ciento anual. En el mercado accionario recomiendo los papeles de los sectores energético y telecomunicaciones.

TASAS

VIERNES 28/09					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
9,40%	1,20%	10,50%	1,50%	0,50%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 17/09		SALDOS AL 24/09	
	$ (en millones)	U$S	$ (en millones)	U$S
CUENTA CORRIENTE	49.710	4	52.601	4
CAJA DE AHORRO	35.618	1.997	34.369	2.005
PLAZO FIJO	80.351	3.358	80.724	3.912

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 21/09	Viernes 28/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,140	4,580	10,6	16,5	-0,6
SIDERAR	22,400	23,250	3,8	15,1	-2,8
TENARIS	81,500	83,050	1,9	10,7	13,7
BANCO FRANCES	9,360	9,200	-1,7	-5,2	-2,6
GRUPO GALICIA	2,500	2,500	0,0	-2,7	-12,6
INDUPA	3,780	3,840	1,6	4,7	17,0
MOLINOS	8,830	9,650	9,3	7,2	129,8
PETROBRAS ENERGIA	3,050	3,160	3,6	9,3	-7,7
TELECOM	15,100	15,650	3,6	-5,2	31,5
TGS	3,960	4,250	7,3	0,0	-7,8
INDICE MERVAL	2.126,960	2.187,970	2,9	6,1	4,7
INDICE GENERAL	115.704,630	119.864,200	3,6	5,4	16,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RESERVAS



SALDOS AL 28/09 en millones	
TOTAL RESERVAS BCRA.	43.006
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	-10
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	0

Fuente: BCRA

CER

PORCENTAJE	
fecha	índice
30-SEP	2,0048
01-OCT	2,0052
02-OCT	2,0056
03-OCT	2,0060
04-OCT	2,0063
05-OCT	2,0066
06-OCT	2,0069

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO SCALETTA

El tema por excelencia en el sector agropecuario continúa siendo la disparada de los precios de los cereales. Esta semana en Rosario la soja superó los 800 pesos la tonelada, 50 por ciento más que un año atrás y 100 pesos más que hace un mes. Aunque los productores locales no pueden disfrutarlo por el virtual cierre de las exportaciones, el trigo en Chicago pasó de 270 a más de 340 dólares la tonelada el último mes. Si las exportaciones de trigo se reabriesen con estos valores, el impacto en el Indice de Precios al Consumidor no sería menor.

La explicación conocida reside en el mix del inicio del ciclo mundial de los biocombustibles con la continuidad de las revoluciones industriales asiáticas. Finalmente, aunque muchos profesionales locales se empeñen en demostrar lo contrario, la economía es una ciencia que, como tal, permite predicciones. Pero la continuidad de los aumentos, aunque previsible, no deja de sorprender por su carácter arrollador. Esta semana la Unión Europea analizó la eliminación de cualquier traba a las importaciones de cereales. En Francia los consumidores no dejan de quejarse por el precio de la baguette y en Italia todavía hace ruido la protesta por el precio de las pastas. Estos son sólo dos emergentes de un debate que recién se inicia.

En la Argentina, en tanto, con materias primas y Manufacturas de Origen Agropecuario como estrellas del intercambio con el exterior, el balance comercial seguirá de parabienes. Algunas señales no pasan inadvertidas: la liquidación de divisas de los exportadores aumentaron este año un 50 por ciento. Y esto es sólo lo que se liquida en base a las declaraciones FOB.

Pero no todo será bonanzas. Puede preverse que los mayores ingresos del campo volverán a ser eje de conflictividad con el sector público. En las corporaciones agrarias temen que el Estado, vía aumento de retenciones, vuelva a meterse en la fiesta. Para los hacedores de política siempre es una tentación una gran masa de recursos de relativamente fácil captación. Los hombres de campo, finalmente, no forman parte del núcleo duro de las alianzas del Gobierno. La persistencia en el discurso ruralista de posiciones ultramontanas cercanas a la tradición de los '90 contribuye poco a los acercamientos. Los empresarios del agro, está claro, siguen prefiriendo un modelo con tipo de cambio más bajo sin retenciones por la sencilla razón de que cuando más primaria es una actividad más escindida se encuentra hoy de los costos de producción internos. La combinación "tipo de cambio competitivo más retenciones" comienza a sumar en el haber a medida que aumenta el valor agregado y la mano de obra demandada.

Las reuniones de esta semana de Miguel Peirano con los economistas del Plan Fénix agitaron el avispero. Una de las propuestas del grupo es un manejo más intenso de las retenciones agrarias. No sólo como instrumento para el siempre necesario refuerzo del superávit primario, sino también para el control de precios internos –especialmente en el caso del trigo– y, adicionalmente, para reencauzar algunos desequilibrios productivos, pues la súper rentabilidad de algunos cultivos, según muestra el desarrollo reciente del campo local, también se produjo en detrimento de otros.

En ese contexto, y en la medida en que los precios internacionales continúen su disparada, el ajuste de las retenciones parece inevitable. Se trata de un instrumento que, salvo la mayor conflictividad con un sector con el que esta conflictividad ya existe, sólo agrega ganancias. La alternativa que se baraja esta vez no es seguir con una alícuota fija, sino con una móvil que se adecue a la variación de las cotizaciones internacionales. La fácil conclusión ex post es que si éste hubiese sido el camino elegido desde el principio, como supo hacerse en materia petrolera, el tira y afloja con un sector siempre ruidoso habría sido menor.

cs@fruticulturasur.com

Ana D'Angelo



La soja superó los 800 pesos la tonelada, 50 por ciento más que un año atrás y 100 pesos más que hace un mes.

FUERTE SUBA DE CEREALES Y OLEAGINOSAS

Retenciones móviles

El precio internacional de los cereales ha registrado un alza espectacular en los últimos meses. Se abre la alternativa de un incremento en las retenciones.

agro señales

- La Oncca resolvió que las industrias lecheras deberán inscribirse en el Registro de Operadores Lácteos e informar acerca de "todas las operaciones de exportación e importación" de **leches** y **quesos**.
- Durante los primeros ocho meses del año, las exportaciones de **hortalizas** frescas y **legumbres** fiscalizadas por el Senasa superaron los 232 millones de dólares, lo que significó una suba interanual del 48 por ciento. En volumen, el crecimiento fue del 11 por ciento.
- Ocho empresas exportadoras de **carne** participaron junto al Ipcva de la reciente edición del Word Food Moscow y atendieron a numerosos interesados en comprar cortes frescos, además de los congelados que se envían a ese mercado.

E-CASH de lectores

MICROCREDITOS

El pasado 15 de septiembre, en un lujoso hotel céntrico de la Ciudad de Buenos Aires, la candidata presidencial por la Concertación Cívica presentó a su futuro ministro de Economía, Adolfo Prat Gay, quien aprovechó la ocasión para exponer los puntos centrales de su Plan Productivo 2007-2011 en caso, claro está, de alzarse con el gobierno. La moderna presentación del economista, que estuvo asistida con gráficos proyectados sobre una pantalla gigante, no hizo otra cosa que afirmar cuál será “su prioridad ineludible”, es decir, “mejorar radicalmente la distribución del ingreso”.

Es un secreto a voces que un tema muy poco estudiado en la academia y en los propios organismos internacionales resultan los relacionados al sistema de cooperación internacional. Un ejemplo de ello es la implementación del sistema de “microcréditos” en los llamados “países del Tercer Mundo” o “países en vías de desarrollo”, como el nuestro. Muchas de las organizaciones sociales se constituyen en verdaderos brazos de los poderes internacionales que buscan operar en los países de la región a través de poderosas organizaciones cuyo objetivo podría enmarcarse en la despolitización de los conflictos sociales, a fuerza de apoyar políticas de corte asistencialistas y, por qué no, en la filosofía de la microempresa. Uno de los programas de moda para esta temporada electoral 2007 viene de la mano de Prat Gay, y se trata nada menos que de la implementación de los “microcréditos” que operan, claro está, bajo la filosofía de la microempresa. Este sistema, según el vanguardista Prat Gay, nos permitirá a los argentinos sacar de su estado de pobreza a todos aquellos compatriotas que día a día cartonean para darse un mínimo de alimento en el país exportador de granos. Así es de esperar que numerosos contingentes que hoy viven bajo la línea de la pobreza se modernizarán, progresarán y se harán fundamentalmente “libres”. Es cosa sabida que muchos de los proyectos del Banco Mundial, FMI y BID tienen vínculos con las instituciones de poder y que estos proyectos representan el interés del país donante y no precisamente, como lo hemos vivido en la Argentina, de los países receptores de los créditos. ¿Pueden “los microcréditos” erradicar la pobreza? ¿Es que, acaso, nuestros dirigentes fueron tan ignorantes que han desconocido esta panacea durante años y han hecho que la gente fuera incapaz de endeudarse “felizmente” y de por vida, para cambiar así un destino merecido por su “pasividad”? La respuesta es un rotundo no. Algunos observadores y analistas consideran que la aplicación de este tipo de sistema aplicado a los países del sur es pura y simple demagogia, y se trata en realidad de un proceso extensivo de economía bancaria. En esta pretendida panacea de los microcréditos hay más bien una capacidad de diluir las responsabilidades políticas e institucionales del propio Estado nacional, propiciando la penetración de capitales extranjeros a través de la banca local. La pregunta que deberíamos hacernos es si es posible que a nuestros candidatos “progresistas” se les ocurra algún otro modelo de política pública que apoye las transformaciones sociales y que mejore el acceso de los más desfavorecidos a bienes públicos.

Lic. Claudia Guebel
claudiaguebel@hotmail.com

BUENA MONEDA


Pablo Piovano

La cabra

Por Alfredo Zaiat

Un conocido cuento jasídico relata que había una vez un aldeano que vivía en la pobreza. El, su esposa y sus cinco hijos vivían apiñados en la única habitación de su casa. La mujer se lamentaba constantemente, reclamándole a su marido que les proporcionara condiciones de vida más tolerables. Los niños se peleaban y lloraban. El hombre trabajaba duramente y ganaba apenas lo necesario para darle de comer a su numerosa familia. La situación era desesperante. Finalmente decidió pedirle un consejo al rabino. Este escuchó la historia y le preguntó al aldeano: “Dime, ¿tienes una cabra?”. “Sí”, respondió. “Entonces regresa a tu casa y haz que la cabra duerma durante tres noches en la habitación, junto con todos ustedes. Al cuarto día ven a verme nuevamente”. Pasado ese tiempo, volvió a lo del rabino. “¿Y qué tal, cómo han transcurrido estos tres días?”, preguntó. “Rabí, esto es terrible. El olor y la suciedad son absolutamente insoportables. Mi mujer me maldice y quiere echarme de casa. Ya no sé qué hacer”, explicó. “Hijo mío, vuelve a tu casa, saca la cabra de la habitación, dile a tu mujer que limpie bien y ven a verme nuevamente dentro de tres días”, aconsejó. Transcurrido ese lapso volvió una vez más el aldeano a la casa del rabino. Su rostro se veía sereno y sonriente. El rabino le dijo entonces: “Dime, ¿cómo están ahora las cosas en tu casa?”. “Maravillosamente. La casa parece haberse agrandado de repente, los niños ya no se pelean y hasta mi mujer está contenta. Y también la cabra está feliz, correteando de nuevo libremente.”

El desastre que está haciendo el Gobierno en el Indec ha adquirido dimensiones impensadas. La alteración del índice de precios de agosto de Mendoza persiguiendo un objetivo desconocido (el IPC Nacional hubiera sido 0,86 en lugar del 0,80 falseado), que sólo mentes afiebradas pudieron planificar, ha sido como poner la cabra a dormir en la habitación. El interrogante, a diferencia de ese cuento jasídico, consiste en saber si la actual o la próxima administración sacará a la cabra de la casa o le ofrecerá la cama matrimonial de la habitación para dormir.

La política económica no está integrada solamente por una serie de medidas y la capacidad de gestionar esas iniciativas. También resulta muy importante la tarea de persuasión sobre la población respecto de que ese camino es consistente. De esa manera se va generando una corriente positiva que permite desarrollar un círculo virtuoso de crecimiento, en el cual los agentes económicos quieren que no sean cambiadas las cosas que están bien y, a la vez, aspiran a que alguien se ocupe de las cosas que están mal o piensan que están mal. En forma sencilla, es lo que en los manuales se define como el manejo de “las expectativas”.

La estrategia de Kirchner con el Indec es el caso más notorio de generación de expectativas desfavorables en un contexto de fuerte crecimiento económico. La negación de la existencia de un problema –los aumentos de precios–, y para fortalecer ese comportamiento se arrasa con el instituto encargado de elaborar las estadísticas, se ha constituido en una sorprendente política autodestructiva. Y de derivaciones inquietantes, precisamente, por las expectativas que genera. Específicamente, expectativas inflacionarias al alza. Estas no abren la puerta de una hiperinflación, como desean algunos profetas del Apocalipsis, ni la de la recesión, como extrañamente advirtió Roberto Lavagna, que durante su gestión como ministro era un implacable crítico de los agoreros que anhelan el fracaso.

Se trata de expectativas inflacionarias agudizadas por la torpeza o la soberbia, que requiere de medidas para frenarlas, de pericia para implementarlas y de un ministro de Economía para explicarlas. Como en tantos otros péndulos en los que se movió la sociedad argentina, el del cargo de jefe del Palacio de Hacienda se deslizó de épocas de funcionarios todopoderosos a otra de un comportamiento ausente. La sobreponderación del ministro de Economía, que se ubicaba por encima de sus colegas del Gabinete y peleaba a la par el poder con el Presidente, era alimentada por el establishment que rotaba en ese cargo a sus hombres de confianza, experiencia que concluyó de la peor forma. Ahora se pasó al otro extremo. Primero con Felisa Miceli y ahora con Miguel Peirano. El problema de los precios es un tema de Economía. Los agentes económicos quieren y necesitan que el responsable del área se ocupe y explique, tarea que resulta imprescindible en la construcción de las “expectativas” en la sociedad. Si esa misión queda en manos de un secretario de Comercio que destruye el Indec o de un jefe de Gabinete que es un muy buen abogado, el Gobierno termina convirtiéndose en su peor enemigo.

No deja de sorprender esa estrategia porque bombardea una de las principales propuestas de la candidata oficial: el Pacto Social. Con índices de precios viciados, que dejaron de ser referencia para las decisiones económicas, resultará muy difícil definir un acuerdo entre empresas y sindicatos que desacelere las expectativas inflacionarias. Una y otra parte demandarán ajustes mayores por prevención porque no existe un ancla convalidado por la mayoría. Incluso, economistas que no están cercanos al Gobierno, pero aprueban la idea del Pacto, consideran que a diferencia de otras experiencias –la más recordada es la de 1973–, esta ocasión tiene más chances de éxito por las actuales condiciones macroeconómicas. La presencia de superávit comercial y fiscal en un trayecto de fuerte crecimiento brinda una muy buena base para ordenar la puja distributiva –de eso se trata el Pacto Social– y manejar las expectativas inflacionarias. Pero si se castiga sin pausa la credibilidad del Indec, ese proyecto se desmorona.

Pensar que el simple anuncio de que se implementará un Pacto Social frenará la remarcación de precios es poner el carro delante del caballo. Previamente se requiere de una política de convencimiento social de que existe un plan para morigerar el aumento de precios y, por supuesto, tener vocación política para reconstruir el Indec. Por ahora, en estos días, la cabra todavía sigue viviendo en la única habitación de la casa.

azaiat@pagina12.com.ar